

Intergenerationele en intragenerationele rechtvaardigheid in een omslagstelsel op basis van punten.

Het hervormingsvoorstel van de Belgische Commissie
Pensioenhervorming 2020-2040 in Europees perspectief.

Frank Vandenbroucke
Universiteit van Amsterdam

Netspar
Tilburg, 5 maart 2018

Achtergrond & documentatie

- European Commission, *The 2015 Ageing Report*, European Economy 3/2015
- Belgische Commissie Pensioenhervorming 2020-2040

<http://www.academischeraadpensioenen.be/>

- Schokkaert, Devolder, Hindriks, Vandenbroucke, *Towards an equitable and sustainable points system. A proposal for pension reform in Belgium*, Discussion Paper Series 17.03 Department of Economics, KULeuven, February 2017.
- Schokkaert, Devolder, Hindriks, Vandenbroucke, *Het pensioen op punten: naar een nieuw sociaal contract tussen jongeren en ouderen*, *Leuvense Economische Standpunten*, 2017/162, Faculteit Economie en Bedrijfswetenschappen, KULeuven.

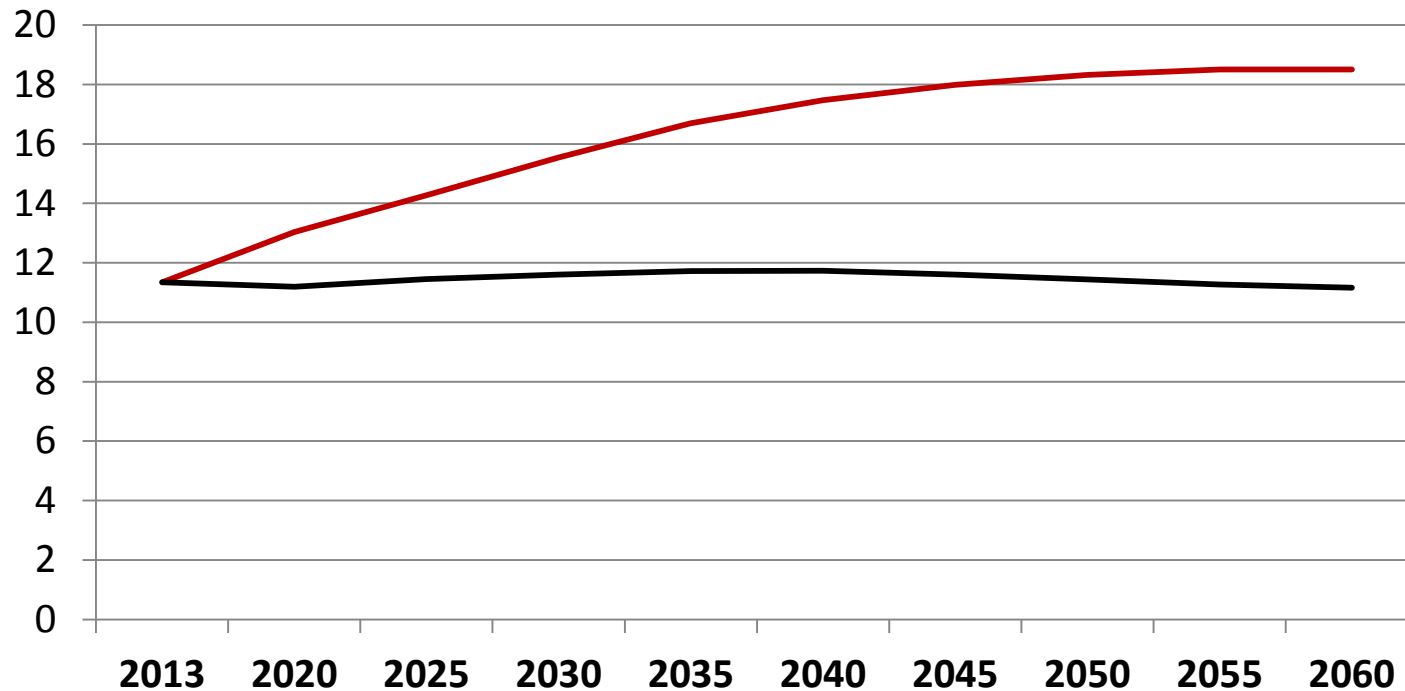
www.frankvandenbroucke.uva.nl

Financiële en sociale houdbaarheid (*Ageing Report 2015*)

Terminologie gebruikt in de volgende slides:

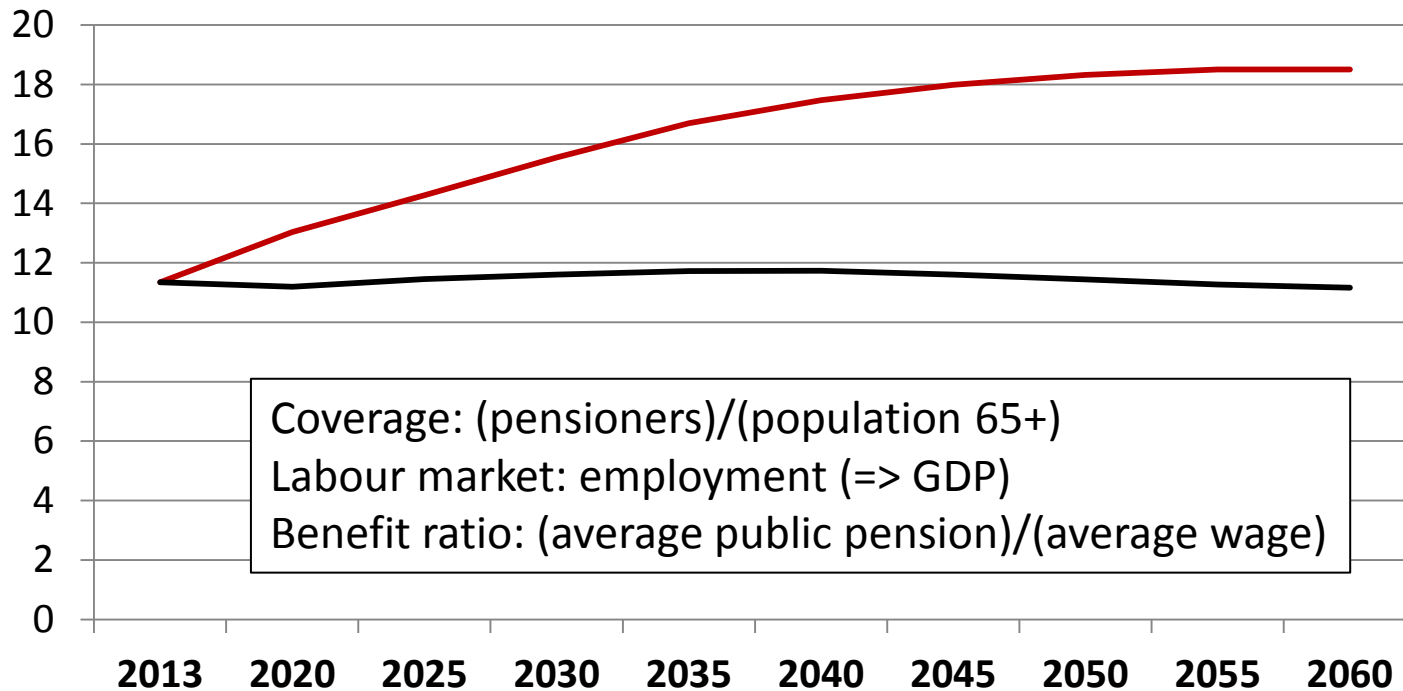
- *Coverage*: “dekking” = verhouding (aantal gepensioneerden)/(bevolking 65+)
- *Labour market*: “arbeidsmarkt” \approx werkzaamheid
- *Benefit ratio*: “uitkeringsratio” \approx verhouding (gemiddeld pensioen)/(gemiddeld loon)

Overheidsuitgaven voor pensioenen, % BBP, EU



- Impact of dependency (no change in coverage, benefit ratio, labour market ratio)
- actual forecast (incl. interaction)

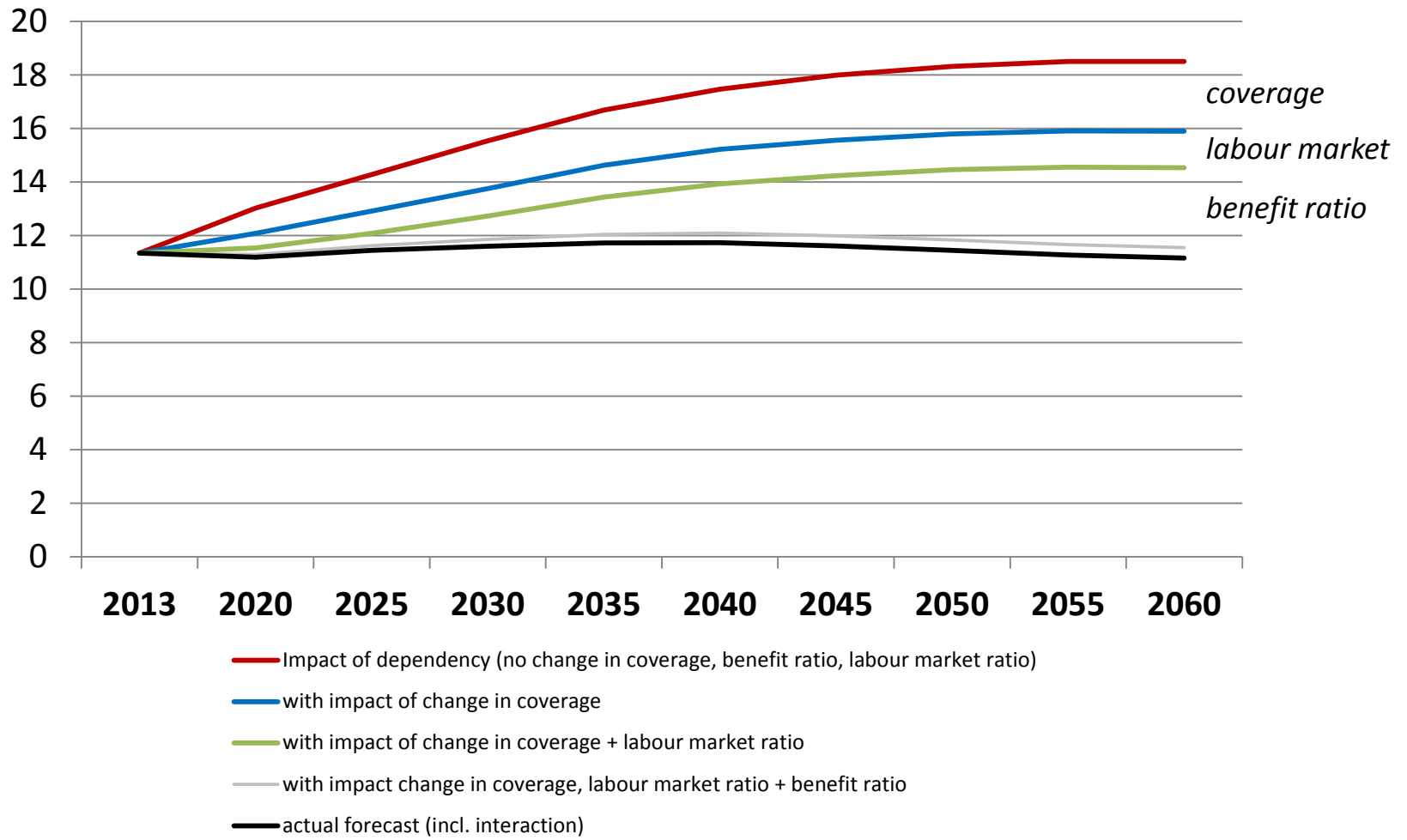
Overheidsuitgaven voor pensioenen, % BBP, EU



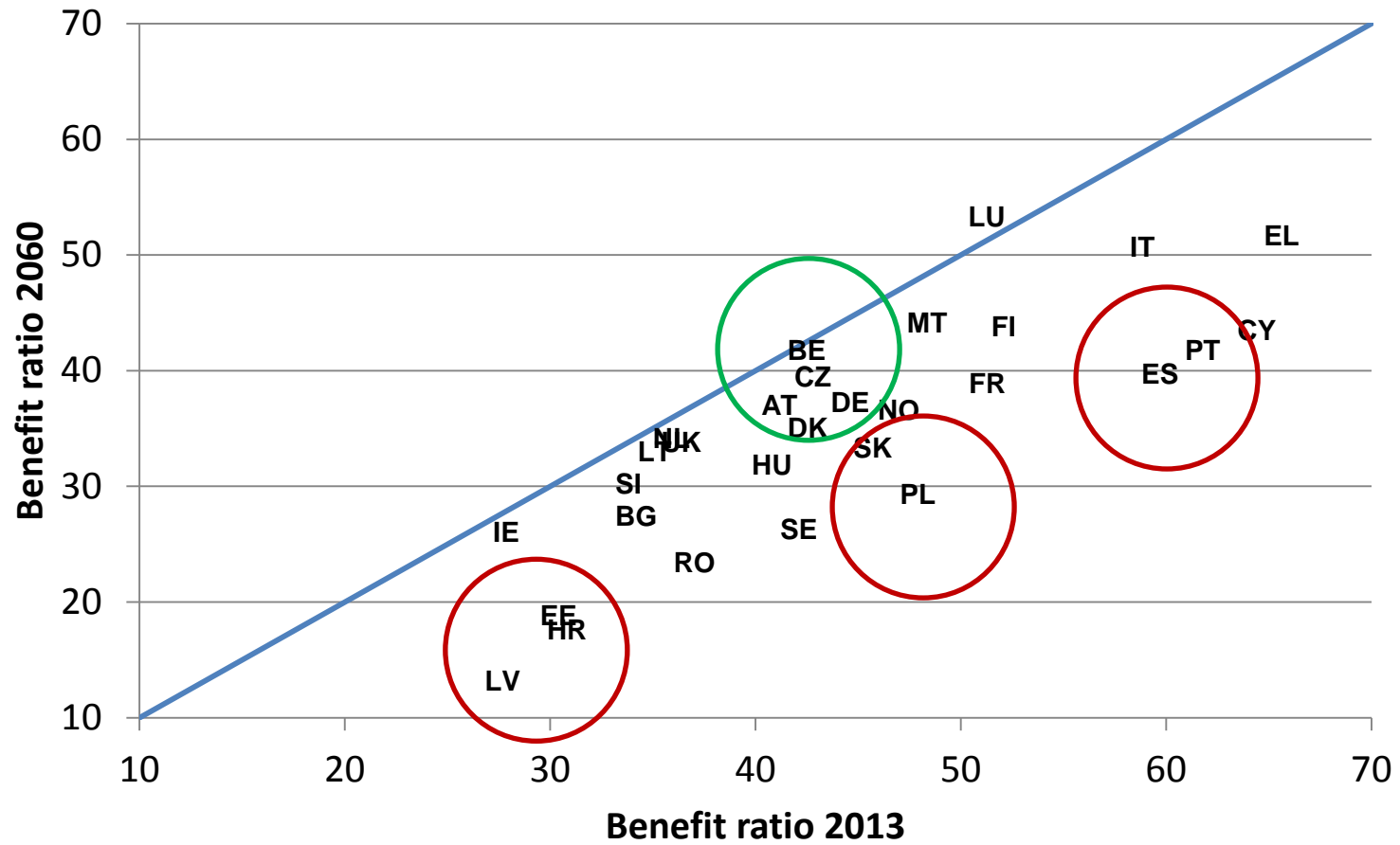
Coverage: (pensioners)/(population 65+)
Labour market: employment (\Rightarrow GDP)
Benefit ratio: (average public pension)/(average wage)

- Impact of dependency (no change in coverage, benefit ratio, labour market ratio)
- actual forecast (incl. interaction)

Overheidsuitgaven voor pensioenen, % BBP, EU - decomposed

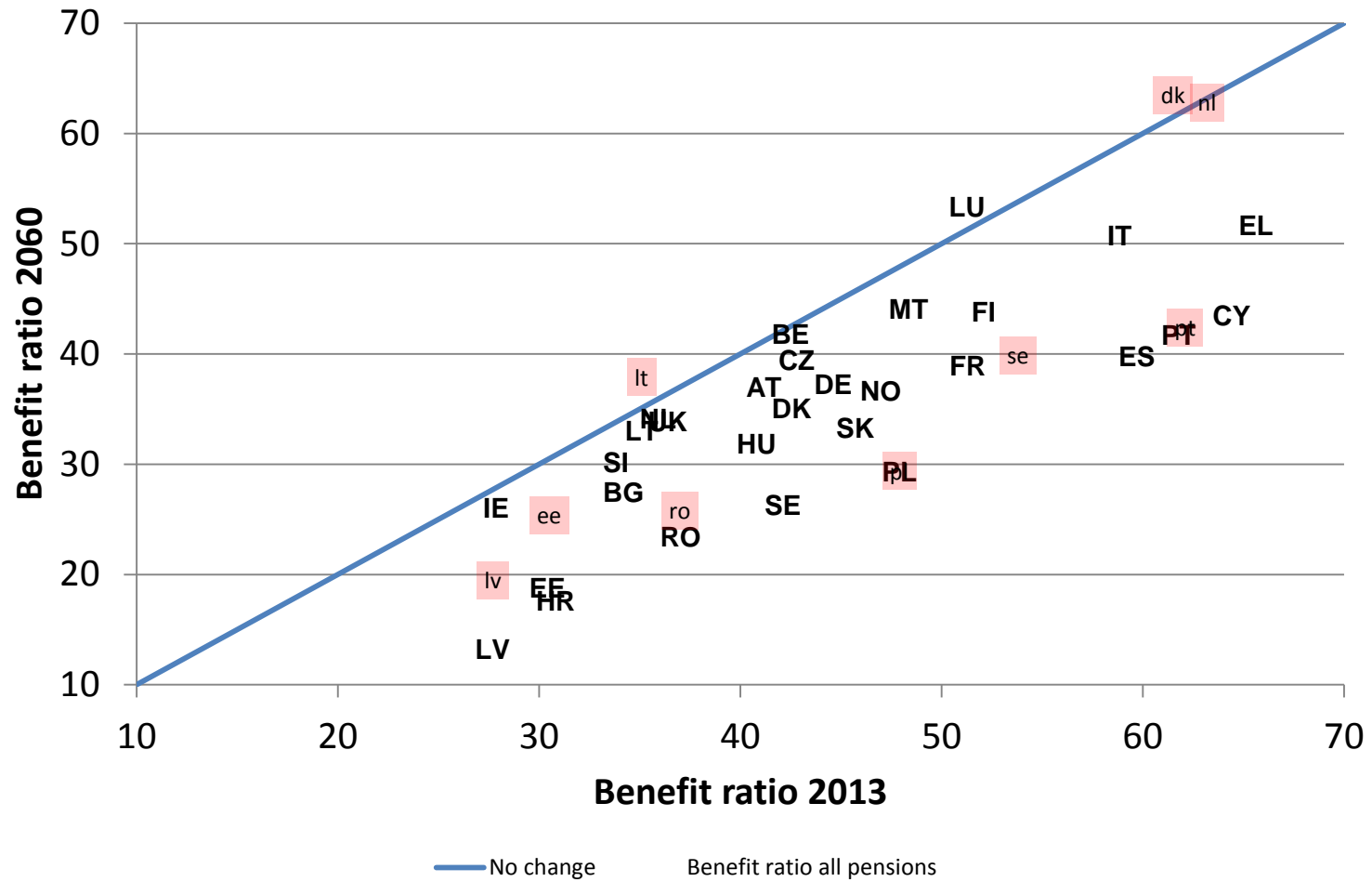


Pensioenuitkeringsratio (*benefit ratios*), 2013 en 2060



— No change \approx Musgrave rule

Pensioenuitkeringsratio (*benefit ratios*), incl. private pensioenen, 2013 en 2060



Drie opties voor intergenerationale risicospreiding

| | Vaste bijdrage (DC) | Vaste prestatie (DB) | Musgrave regel |
|---------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Fix... | Bijdragevoet | Pensioen | (netto) pensioen-uitkeringsratio |
| Economisch risico | Gedeeld risico | Gedeeld risico | Gedeeld risico |
| Demografisch risico | Risico voor gepensioneerden | Risico voor actieven | Gedeeld risico |

DC, DB en de ‘Musgrave regel’

| | Defined contribution | Defined benefit | Musgrave rule |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| FIXED | π | $\delta = (\bar{P}/\bar{S})$ | $\mu = \delta/(1 - \pi)$ |
| contribution rate π | π | δD | $\mu D/(1 + \mu D)$ |
| average pension \bar{P} | $\pi \bar{S}/D$ | $\delta \bar{S}$ | $\mu \bar{S}/(1 + \mu D)$ |
| average net earnings $(1 - \pi)\bar{S}$ | $(1 - \pi)\bar{S}$ | $(1 - \delta D)\bar{S}$ | $\bar{S}/(1 + \mu D)$ |
| Musgrave ratio $\frac{\bar{P}_T}{(1 - \pi_T)\bar{S}_T}$ | $\frac{1}{D} \frac{\pi}{(1 - \pi)}$ | $\frac{\delta}{1 - \delta D}$ | μ |
| effect of ΔS | shared | shared | shared |
| effect of ΔD | retirees | workers | shared |

Intergenerationele risicospreiding: een continuum van opties

- Begrotingsevenwicht bij omslagstelsel:

$$\bar{P}B = \pi\bar{S}A$$

P = pensioen; B = aantal gepensioneerden

A = werkzame bevolking (aantal loontrekkenden); S = loon; π = bijdragevoet

- Afhankelijkheid $D = \frac{B}{A}$
- Bijgevolg: $\delta D = \pi$ met (bruto) uitkeringsratio $\delta = \frac{\bar{P}}{\bar{S}}$
- Bijgevolg: $\frac{dD}{D} = \frac{d\pi}{\pi} - \frac{d\delta}{\delta}$
- Risicospreiding: $\frac{d\pi}{\pi} = (1 - \rho) \frac{dD}{D}$ and $\frac{d\delta}{\delta} = -\rho \frac{dD}{D}$

De Musgrave regel als een optimaal verzekeringscontract

Musgrave stelde voor om de *netto* uitkeringsratio, d.w.z. de verhouding tussen gemiddelde pensioenen en gemiddelde actieve inkomens (verminderd met pensioenbijdragen) te stabiliseren:

$$\frac{\bar{P}}{(1-\pi)\bar{S}} = \mu = \text{'Musgrave ratio'}$$

of :

$$\frac{\delta}{(1-\pi)} = \mu$$

Dit impliceert: $\rho = \pi$

De 'Musgrave regel' determineert op zichzelf niet het pensioenbeleid

- Wat is het wenselijke niveau van de 'Musgrave ratio' μ ?
Normatieve visies over consumptie versus vrije tijd, en over de allocatie van vrije tijd over de levenscyclus...
- Afhankelijkheid (D) is niet exogeen: impact van demografisch wijzigingen op afhankelijkheid D loopt via gedragsveranderingen

De 'referentieloopbaan' als aanpassingsmechanisme

- De 'Musgrave regel' moet aangevuld worden met een spelregel die de maatschappelijk optimale wijziging van de lengte van de loopbaan bepaalt, met name wanneer de levensverwachting toeneemt.
- Stel: de verwachte duur van het pensioen (vertrekkende van de minimale pensioenleeftijd) staat in een vaste verhouding tot de lengte van het volwassen leven => het aantal gewonnen jaren wordt proportioneel verdeeld over de loopbaan en de pensioentijd => de 'referentieloopbaan' wordt gekoppeld aan de levensverwachting

=> Indien succesvol, dan wordt D gestabiliseerd wanneer de levensverwachting toeneemt: 'langer werken' is het aanpassingsmechanisme.

Differentiatie van aanpassingsmechanismen in functie van de aard van de demografische schok

- Wijziging in levensverwachting:
 - Prioriteit voor 'langer werken'
 - de Musgrave ratio is dus 'voorwaardelijk', in functie van het uittredegedrag (gedrag van nieuwe gepensioneerden)
 - Pensioenen van huidige (oude) gepensioneerden zouden daardoor niet beïnvloed moeten worden
- Andere wijzigingen (baby-boom, structurele werkzaamheidsgraad...)
 - Om de Musgrave ratio te stabiliseren, moeten zowel de bijdragevoet als de bruto vervangingsratio wijzigen
 - 'burden sharing' tussen nieuwe en oude gepensioneerden: een 'houdbaarheidscoëfficiënt' (*sustainability coefficient*) corrigeert de koppeling van de pensioenen in uitbetaling (oude pensioenen) aan de lonen (gelijk aan de waarde van het punt, indien gemiddelde loon S niet verandert).

Individuele keuze en loopbaangevoelige correcties

- Belang van keuzevrijheid en flexibiliteit
- Levensverwachting kent sociale stratificatie: correcties voor vervroeging/uitstel op basis van de lengte van de loopbaan, eerder dan op basis van de leeftijd
- Methode: we definiëren een *individuele* ‘normale pensioenleeftijd’:
= (individuele) leeftijd bij het begin van de loopbaan +
(uniforme) referentieloopbaan
- Venster van flexibiliteit rond de individuele ‘normale pensioenleeftijd’, met een individuele correctiefactor:

$$\frac{\textit{levensverwachting na normale pensioenleeftijd}}{\textit{levensverwachting na feitelijke pensioenleeftijd}}$$

Doelstellingen van pensioenhervorming volgens CPH 2020-2040

- De gemiddelde **verhouding tussen de inkomens van de gepensioneerden en de inkomens van de actieven** moet zich binnen een wenselijke bandbreedte situeren (“noch *defined benefit*, noch *defined contribution*, maar *defined ambition*”)
- Ook de **bijdragen op de arbeidsinkomens** moeten binnen een bepaalde bandbreedte blijven => loopbanen verlengen
- **Vooraf vastgelegde spelregels** verzekeren dat de doelstellingen van het pensioensysteem behaald worden en dat het financieel evenwicht in stand wordt gehouden, met een rechtvaardige spreiding van de inspanningen die daarvoor nodig zijn.

Puntensysteem

- Pensioen = (aantal punten) x (waarde van het punt) x (actuariële correctie) x (welvaartsvastheid)

Puntensysteem

- Pensioen = (**aantal** punten) x (**waarde** van het punt) x (**actuariële correctie**) x (**welvaartsvastheid**)
- **Aantal** punten \leq loopbaan
 - Gemiddeld inkomen van werknemers = 1 punt
 - Minimum
 - Gelijkgestelde periodes
 - Verhogingen

=> Principe van herwaardering (inkomens, plafonds)

Puntensysteem

- Pensioen = (**aantal** punten) x (**waarde** van het punt) x (**actuariële correctie**) x (**welvaartsvastheid**)
- **Aantal** punten \leq loopbaan
- **Waarde** van het punt in het jaar T

$$\frac{\delta_T \times \bar{S}_T}{N_T}$$

Puntensysteem

- Pensioen = (**aantal** punten) x (**waarde** van het punt) x (**actuariële correctie**) x (**welvaartsvastheid**)
- Aantal punten \leq loopbaan
- Waarde van het punt in het jaar T
 $\approx f(\text{gemiddelde inkomens van de actieven in T})$
- **Actuariële correcties:** in functie van loopbaan

Puntensysteem

- Pensioen = (**aantal** punten) x (**waarde** van het punt) x (**actuariële correctie**) x (**welvaartsvastheid**)
- Aantal punten \leq loopbaan
- Waarde van het punt in het jaar T
 $\approx f(\text{gemiddelde inkomens van de actieven in T})$
- Actuariële correcties
- **Koppeling aan de evolutie van de welvaart**
(houdbaarheidscoëfficiënt)

Financiering, keuzevrijheid, transparantie

- Keuzevrijheid bij pensioenopname ↔ keuzevrijheid bij pensioenopbouw
 - Risico's door 'foute beslissingen'
 - Risico's door aantasting noodzakelijke solidariteit
- Flexibiliteit, gezinsdimensie, zware beroepen
 - Deeltijds pensioen
 - Splitting bij echtscheiding
 - Zware beroepen
- Transparantie in een 'puntenstelsel':
 - Intragenerationele rechtvaardigheid: verdeling van de punten binnen elke cohorte
 - Intergenerationele rechtvaardigheid: waarde van het punt